

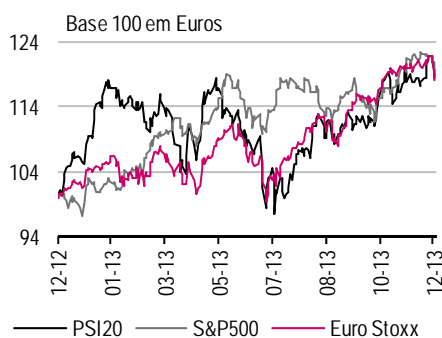
	Fecho	Var.%	Var.% ano	Var.% no ano (€)
Euro Stoxx	300	-1,0%	14,9%	14,9%
PSI 20	6.364	-0,8%	12,5%	12,5%
IBEX 35	9.392	-1,6%	15,0%	15,0%
CAC 40	4.100	-1,2%	12,6%	12,6%
DAX 30	9.085	-0,6%	19,3%	19,3%
FTSE 100	6.498	-0,2%	10,2%	7,0%
Dow Jone	15.822	-0,4%	20,7%	16,6%
S&P 500	1.785	-0,4%	25,2%	20,9%
Nasdaq	4.033	-0,1%	33,6%	29,0%
Russell	1.122	0,1%	32,2%	27,6%
NIKKEI 225*	15.300	0,8%	47,2%	21,0%
MSCI EM	998	0,3%	-5,4%	-8,6%
MBCPV&GEU	1.220	-0,6%	22,4%	22,4%
MBCP TH EU	1.478	-0,6%	3,6%	3,6%
MBCPV&GUS	1.495	-0,7%	17,7%	13,7%
*Fecho de hoje				
Petróleo(WTI)	97,4	0,2%	6,1%	2,4%
CRB	277,6	-0,1%	-5,9%	-9,1%
OURO	1.233,7	-1,2%	-26,4%	-28,9%
EURO/USD	1,367	0,5%	3,5%	-
Eur 3m Dep*	0,180	1,0	8,0	-
OT 10Y*	5,981	6,3	-103,0	-
Bund 10Y*	1,861	4,7	54,5	-

*taxa de juro com variações em p.b.

Certificados	Fecho (1)	Var. %	Var.% no ano
PSI20	63,46	-0,8%	12,7%
IBEX35	93,64	-1,6%	15,6%
FTSE100 (2)	64,86	-0,1%	10,4%
Value&Growth EU	12,17	-0,6%	23,6%
Technical EU	14,73	-0,4%	4,0%
Value&Growth US	10,96	-0,6%	16,0%

(1) Média entre compra e venda no fecho

(2) Sem risco cambial (certificado quanto)



Sónia Martins, Analista de Mercados

+351 210 037 864

sonia.martins@millenniumbcp.pt

Carteira Técnica

Esta semana mantemos a exposição aos mercados nos 80% na zona euro e nos 40% nos EUA. A Carteira Zona Euro será constituída por 8 títulos e a EUA por 7 títulos. A performance da última semana foi de -2,9% e -0,5%, respetivamente. (pág. 5 a 10).

Mercados

FECHO DOS MERCADOS

Praças voltaram a terminar em baixa

	PSI20	Eurostoxx	S&P 500
↑	Semapa 1,5%	Merck Kgaa 4,9%	Dollar General C 6,1%
	Portucel Sa 1,2%	Fresenius Se & C 3,0%	Cabot Oil & Gas 4,2%
	Banif - Banco In 1,1%	Remy Cointreau 2,7%	Range Resources 3,7%
↓	Edp Renovaveis S -1,8%	Fiat Spa -3,7%	Frontier Communi -4,5%
	Banco Com Port-R -2,1%	Metro Ag -4,8%	Safeway Inc -4,6%
	Mota Engil Sgps -2,3%	Vienna Insurance -5,2%	Electronic Arts -6,0%

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PORTUGAL

EDP e EDPB - Parceria estratégica com a China Three Gorges

BES reduziu participação na EDP de 2,01% para 1,00%

Composição do PSI20 inalterada na revisão de Dezembro

Ações dos CTT subiram ligeiramente na primeira sessão

EUROPA

Cade diz que Telefónica tem de desinvestir da Telecom Italia, arranjar parceiro na Vivo ou convencer Telecom Italia a vender TIM Brasil

Berkeley Group aumentou o seu dividendo semestral para £100

Alcatel-Lucent substituiu STMicroelectronics no índice francês CAC 40

Total vai adquirir 61,3% de uma licença da InterOil

Nestlé vai vender a sua participação na empresa suíça Givaudan

EUA

Apple beneficia com aprovação do Governo chinês para iniciar serviço 4G no país

General Growth Properties substituiu a Molex no índice de ações S&P 500

Vendas Ford Motors na China aumentaram 47% em novembro, em termos homólogos

Dollar General reportou EPS ajustado do 3º trimestre fiscal acima dos \$0,70 previstos

OUTROS

Balança Comercial em França apresentou um défice de €4697 milhões em outubro

BCE manteve a taxa diretora da Zona Euro nos 0,25%

Banco de Inglaterra manteve a taxa de juro diretora inalterada nos 0,5%

Economia norte-americana expandiu-se 3,6% (taxa anualizada) no 3º trimestre

Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA recuaram na semana passada

AGENDA MACRO

Hora	País	Evento	Estim.	Ant.
11:00	Alemanha	Encomendas às Fábricas (m) (out.)	-0,80%	3,30%
13:30	EUA	Criação de Emprego excluindo sector primário (nov.)	183K	204K
13:30	EUA	Criação de Emprego no sector secundário (nov.)	6K	19K
13:30	EUA	Taxa de desemprego (nov.)	7,20%	7,30%
13:30	EUA	Rendimento Pessoal (out.)	0,30%	0,50%
13:30	EUA	Despesa Pessoal (out.)	0,20%	0,20%
14:55	EUA	Índ. Confiança Universidade Michigan (dez. P)	-	75,1
15:15	EUA	Fed: Discurso de Plosser	-	-
20:00	EUA	Crédito ao consumo (out.)	\$14.500B	\$13.737B
20:00	EUA	Fed: Discurso de Evans	-	-

Estim.-valor estimado; Ant.-valor no período antecedente; (F)-Valor final; (m)-Var. mensal; (h)-Var. homóloga

Estimativas de consenso a 29/11/2013

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Fecho dos Mercados

Praças voltaram a terminar em baixa

Portugal. O PSI20 recuou 0,8% para os 6364 pontos, com 12 títulos em queda. O volume foi normal, transacionando-se 437,1 milhões de ações, correspondentes a €127,2 milhões (10% acima da média de três meses). Foi revelado hoje após o fecho do mercado que a composição do índice PSI20 se irá manter inalterada na revisão trimestral de Dezembro, tal como era esperado.

Pela positiva destacou-se a Semapa, a subir 1,5% para os €8,123, liderando os ganhos percentuais, seguida da Portucel (+1,2% para os €2,949) e do Banif (+1,1% para os €0,009). A Mota Engil liderou as perdas percentuais (-2,3% para os €4,392), seguida do BCP (-2,1% para os €0,135) e da EDP Renováveis (-1,8% para os €3,780). A Portugal Telecom ficou inalterada nos €3,260, contrariando a tendência do setor na Europa.

Europa. As praças europeias voltam a terminar em baixa pela quarta sessão consecutiva, no dia em que o BCE mantém a taxa de juro inalterada e Mario Draghi volta a referir que deve assim permanecer por um longo período de tempo. Nos EUA, o registo de menos Pedidos de Subsídio de Desemprego que o esperado na semana passada e o facto da segunda estimativa do PIB apontar para um crescimento mais acelerado que o esperado da economia norte-americana, não foram suficientes para inverter o sentimento negativo dos investidores. O índice Stoxx 600 recuou 0,9% (314), o DAX perdeu 0,6% (9084,95), o CAC desceu 1,2% (4099,91), o FTSE deslizou 0,2% (6498,33) e o IBEX desvalorizou 1,6% (9392,1). Os setores que mais perderam foram Retalho (-1,6%), Bancário (-1,55%) e Construção (-1,45%).

EUA. Dow Jones -0,4% (15821,51), S&P 500 -0,4% (1785,03), Nasdaq 100 -0,2% (3477,727). Todos os setores encerraram negativos: Telecom Services (-0,96%), Financials (-0,91%), Consumer Staples (-0,89%), Utilities (-0,74%), Materials (-0,64%), Energy (-0,43%), Health Care (-0,27%), Info Technology (-0,26%), Consumer Discretionary (-0,01%) e Industrials (0%). O volume da NYSE situou-se nos 654 milhões, 2% abaixo da média dos últimos três meses (667 milhões). As perdas ultrapassaram os ganhos 1,4 vezes.

Hot Stocks**Composição do PSI20 inalterada na revisão de Dezembro**

Foi revelado hoje após o fecho do mercado que a composição do índice PSI20 se irá manter inalterada na revisão trimestral de Dezembro, tal como era esperado.

Portugal**EDP e EDPR - Parceria estratégica com a China Three Gorges**

A EDP e a EDPR anunciaram mais pormenores sobre a parceria estratégica com a China Three Gorges (CTG). Neste âmbito, foi anunciado um memorando de entendimento em que se prevê que a EDPR venda 49% da participação acionista e suprimentos detidos no consórcio ENEOP (que detém parques eólicos em Portugal) à CTG. Esta transação só vai ser completada em 2015, aquando do processo de cisão dos ativos da ENEOP. Relembramos que a EDPR tem cerca de 40% dos ativos da ENEOP, i.e. cerca de 480MW dos 1 200MW. Depois da recente aprovação de "up-rating" de turbinas em 2013, os MW afetos a este consórcio deverão aumentar para 1 335MW de capacidade instalada (i.e. +135MW), pelo que a participação da EDPR deverá aumentar para 534MW. Em paralelo, a EDP anunciou que a CTG vai adquirir uma participação de 50% do projeto central hidroelétrica de Cachoeira Caldeirão (219MW) pelo valor de R\$294 milhões e também adquirir uma participação de 50% no projeto da central hidroelétrica de Jari (373MW) por um valor de R\$490 milhões, assumindo também um coinvestimento futuro de R\$81 milhões. Ambos os

projetos são localizados no Brasil. Estas operações devem proporcionar à EDP ganhos de capital de €27 milhões que deverão ser reconhecidos após a aprovação da referida transação.

O anúncio destas transações vem dar mais visibilidade à parceria estratégica com o CTG (que abrange €2 mil milhões investidos até 2015, dos quais €368 milhões já foram recebidos), o que consideramos positivo. No caso da EDPR, não foram avançados detalhes acerca da transação que nos permitam concluir acerca do impacto desta operação. Contudo, podemos referir que tendo em conta a nossa avaliação e atualizando os valores para final de 2015 (para os referidos 480MW, uma vez que ainda não incluímos os 135MW), para a transação ser neutral do ponto de vista da nossa avaliação, o EV/MW implícito deverá ser cerca de €1,40 milhões.

EDP: Recomendação de Manter, Preço Alvo 2014 €2,90, Risco Baixo;

EDPR: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2014 €5,40, Risco Baixo;

Vanda Mesquita, Analista de ações.

De acordo com o comunicado pela CMVM, no dia 5 de dezembro de 2013, o **BES** comunicou à EDP a diminuição da sua participação qualificada de 2,01% para 1,00% do capital social da EDP.

As ações dos **CTT** começaram a ser negociadas na Euronext ontem às 10h 30m, com *ticker* CTT PL na Bloomberg e ISIN PTCTT0AM0001. O título abriu a subir 6,9% (nos €5,90), mas terminou a ganhar apenas 0,36% para os €5,54.

Europa

Cade diz que Telefónica tem de desinvestir da Telecom Italia, arranjar parceiro na Vivo ou convencer Telecom Italia a vender TIM Brasil

O Cade, regulador brasileiro da concorrência, condicionou a aprovação da compra da participação da PT na Vivo pela Telefónica (em 2010), à saída do operador Espanhol do capital da Telecom Italia, ou à entrada de novo sócio na Vivo, ou à venda da TIM Brasil pela Telecom Italia. O Cade multou ainda a Telefónica em 15 milhões de Reais pelo facto de o operador Espanhol ter aumentado em Setembro passado a sua participação na Telco (holding que detém 22% do capital da Telecom Italia), o que segundo o Cade viola o acordo que a Telefónica tinha assinado em 2010 com o regulador Brasileiro.

A decisão de obrigar ao desinvestimento da Telecom Italia, caso nenhuma das outras opções se realize, é uma surpresa. Não foi divulgado o prazo que foi dado à Telefónica para cumprir esta decisão e o operador Espanhol ainda não emitiu comunicado oficial sobre este assunto. A decisão do Cade vai precipitar a definição do investimento da Telefónica na Telecom Italia. Ou consegue convencer a Telecom Italia a desinvestir no Brasil (opção que parece mais provável dada a elevada dívida do operador Italiano) ou deverá sair do capital da Telecom Italia a médio prazo.

Para mais informações, por favor consulte o nosso "Company news: Telefónica - Cade says Telefónica has to divest from Telecom Italia, get partner in Vivo or make Telecom Italia sell TIM" de 5/12/2013.

Telefónica: Recomendação de Comprar, Preço Alvo 2013 €14.35, Risco Médio.

Alexandra Delgado, CFA, Analista de Ações

A empresa londrina do ramo imobiliário **Berkeley Group** (cap. £3,3 mil milhões), aumentou o seu dividendo semestral para £100, depois de apresentar um crescimento de 22% nos lucros do semestre.

A **Alcatel-Lucent** (cap. €9,2 mil milhões), maior fornecedor de redes de telefone fixo do mundo, vai substituir a **STMicroelectronics** (cap. €5 mil milhões, -1,3% para os €5,544), fabricante de semicondutores europeia, no índice francês CAC 40, com efeito a 23 de dezembro.

A **Total** (cap. €102 mil milhões), terceira maior petrolífera da Europa, vai adquirir 61,3% de uma licença da InterOil, por mais de \$3,6 mil milhões, para desenvolverem dois campos de gás natural em Papua New Guinea.

A **Nestlé** (cap. Sfr210,9 mil milhões) vai vender a sua participação na empresa suíça **Givaudan**, maior fabricante mundial de fragrâncias, (cap. Sfr11 mil milhões, -3,5% para os Sfr1193), 926.562 ações, no valor de \$1,27 mil milhões.

EUA

Três empresas chinesas de telemóveis receberam a aprovação do Governo para iniciar o serviço 4G no país, levando ao consumo dos *smartphones* da **Apple** (cap. \$508,4 mil milhões, +1,4% para \$573 no pre-market).

A **General Growth Properties** (cap. \$18,5 mil milhões, +4,7% para \$21,23 no pre-market), proprietária de centros comerciais nos EUA, vai substituir a tecnológica **Molex** na composição do índice de ações S&P 500 a partir do fecho do próximo dia 9 devido a esta estar a ser adquirida.

As vendas de automóveis na China da **Ford Motors** (cap. \$65,6 mil milhões, +0,5% para \$16,7 no pre-market), segunda maior fabricante automóvel dos EUA, aumentaram 47% em novembro, em termos homólogos.

A rede de lojas de desconto **Dollar General** (cap. \$18,1 mil milhões, +3,6% para \$58,38 no pre-market) reportou EPS ajustado do terceiro trimestre fiscal de \$0,72, acima dos \$0,70 previstos embora as vendas tenham ficado abaixo do previsto (\$4,38 mil milhões vs. \$4,42), com um crescimento de 10,5%. A empresa reviu em alta o limite inferior de previsão de EPS anual, de \$3,15 para \$3,18 e espera vendas anuais entre 10% e 10,5% (vs. estimativa anterior 10%-11%).

Outros

A **Balança Comercial em França** apresentou um défice de €4697 milhões em outubro, saldo menos negativo que o esperado (défice de €5500 milhões). As **exportações** recuaram 0,3%, enquanto as **importações** caíram 2,5%, em termos mensais.

Sem surpresas, o **BCE** manteve a taxa diretora da Zona Euro nos 0,25%. O presidente **Mario Draghi** afirma que se deve prolongar o período com baixa inflação (atualmente 0,9%) e que o banco central deve manter as taxas em níveis baixos por um longo período.

Igualmente de acordo com o esperado, o **Banco de Inglaterra** manteve a taxa de juro diretora inalterada nos 0,5% e o montante do programa de compra de ativos nos £375 mil milhões.

De acordo com a segunda estimativa do **PIB**, a economia norte-americana expandiu-se 3,6% (taxa anualizada) no 3º trimestre (qoq), 50pb acima do apontado pelos analistas e 80pb do apontado pela primeira previsão. A componente de **Consumo Pessoal** cresceu 1,4%, menos 10pb que o estimado e a estimativa do **Índice de Preços no PIB** apontou para uma subida de 2,0%, ligeiramente acima dos 1,9% aguardados. O **Deflator de Consumo** fixou-se nos 0,8% no mesmo período, sem surpresas.

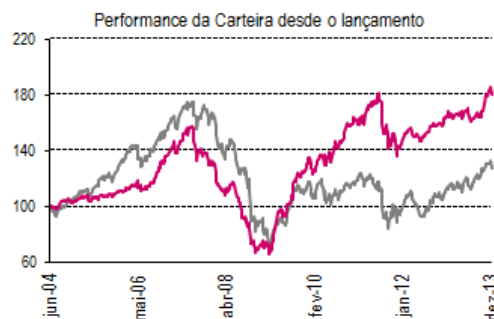
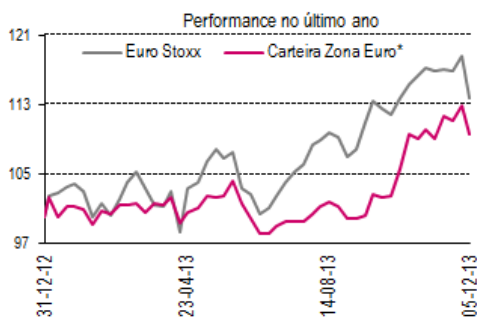
Os **Pedidos de Subsídio de Desemprego nos EUA** registaram uma descida na semana passada, com o número de solicitações a passar de 321 mil (valor revisto em alta em 5 mil casos) para 298 mil (vs. consenso 320 mil).

Carteira Técnica

Zona Euro: A performance da última semana foi de -2,9%. A melhor contribuição foi de Credit Agricole (+6pb) e a pior foi de Metro Ag (-61pb).

Carteira Zona Euro da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Varição %	Contribuição Performance
Aalberts Inds	Industrial	8,00%	22,26	21,62	-2,88%	-0,23%
Credit Agricole	Banca	8,00%	8,94	8,88	-0,72%	-0,06%
Akzo Nobel	Quimico	8,00%	55,30	53,12	-3,94%	-0,32%
Banco Espirito-R	Banca	8,00%	1,02	0,98	-4,01%	-0,32%
Kbc Groep	Banca	8,00%	41,52	39,21	-5,58%	-0,45%
Metro Ag	Retalho	8,00%	37,10	34,29	-7,57%	-0,61%
Pirelli & C.	Automóvel	8,00%	11,47	10,93	-4,71%	-0,38%
Publicis Groupe	Media	8,00%	64,25	63,53	-1,12%	-0,09%
Teleperformance	Industrial	8,00%	41,88	40,85	-2,46%	-0,20%
Tod'S Spa	Bens Pessoais	8,00%	126,20	122,80	-2,69%	-0,22%
Ações		80%			-3,57%	
Cash		20%				
Carteira Técnica						-2,85%
Euro Stoxx						-4,01%
Diferença						1.15pp
Explicada pela carteira						0.44pp
Explicada pela subexposição ao Euro Stoxx						0.71pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010	2009	2008**	2007**	2006**	2005**
Carteira*	-2,9%	0,5%	9,8%	7,9%	9,6%	13,0%	-14,2%	23,7%	84,9%	-45,3%	-3,8%	23,4%	6,8%
Euro Stoxx	-4,0%	-2,6%	5,5%	10,2%	13,8%	15,5%	-17,7%	-0,1%	23,4%	-46,3%	4,8%	19,4%	24,0%

* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

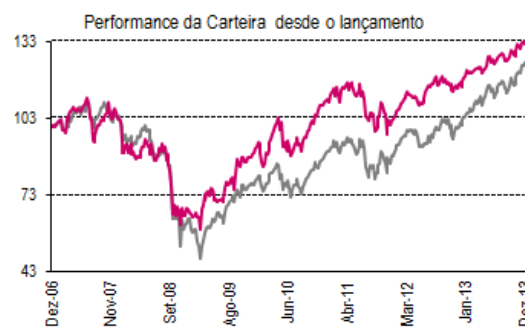
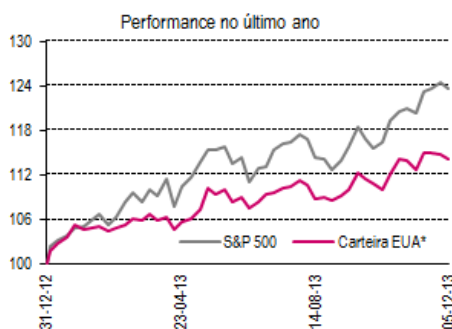
** Fecho na última quinta-feira de cada ano, exceto em 2008 (terça-feira 30/12)

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

EUA: A performance da última semana foi de -0,5%. A maior contribuição foi de Constellation-A (+5pb) e a pior foi de Travelers Cos In (-10pb).

Carteira EUA da última semana

Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada	Último Preço	Variação %	Contribuição Performance
Ace Ltd	Segurador	4,00%	102,78	100,64	-2,08%	-0,08%
Actavis Plc	Farmacêutico	4,00%	163,07	161,05	-1,24%	-0,05%
Intercontinental	Financeiro	4,00%	213,29	211,77	-0,71%	-0,03%
Northrop Grumman	Industrial	4,00%	112,68	110,08	-2,31%	-0,09%
Ryder System Inc	Industrial	4,00%	69,84	68,70	-1,63%	-0,07%
Snap-On Inc	Bens Pessoais	4,00%	106,15	104,17	-1,87%	-0,07%
Constellation-A	Alimentação e Bebidas	4,00%	70,41	71,37	1,36%	0,05%
Thermo Fisher	Farmacêutico	4,00%	100,85	99,97	-0,87%	-0,03%
Travelers Cos In	Segurador	4,00%	90,74	88,37	-2,61%	-0,10%
Dentsply Intl	Farmacêutico	4,00%	47,56	47,26	-0,63%	-0,03%
Ações		40%			-1,26%	
Cash		60%				
Carteira Técnica						-0,5%
S&P 500						-0,7%
Diferença						0.22pp
Explicada pela carteira						-0.54pp
Explicada pela subexposição ao S&P 500						0.76pp



	1 Semana	1 Mês	3 Meses	6 Meses	YTD	2012	2011	2010**	2009**	2008**
Carteira*	-0,5%	1,4%	4,7%	5,5%	14,2%	12,7%	-6,2%	20,4%	35,1%	-34,4%
S&P 500	-0,7%	2,8%	8,5%	8,9%	23,6%	13,4%	0,0%	12,8%	23,5%	-38,5%

* A carteira tem exposição variável ao mercado acionista

** backtest

Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

Opinião Técnica

O padrão técnico na Europa continua mais favorável para investimento que o apresentado nos Estados Unidos. O Stoxx 600 está bem suportado, tendo um potencial de valorização entre 6% e 10% a curto médio prazo, estando a mais de 25% dos máximos de sempre. Em caso de quebra do atual suporte, a correção será de cerca de 5% e pode ser aproveitada para entrada gradual ou reforço de posições. O PSI20 está a fazer *pullback* aos 6350 pontos, movimento normal após *breakout*, o que lhe pode dar força para alcançar os *targets* 6800 pontos (+6%) numa primeira fase, 7450 pontos (+15%) a médio prazo, ou mesmo os 8950 pontos (+40%) numa fase mais longa, fazendo um movimento semelhante ao registado entre março e outubro de 2009. O norte-americano S&P 500 já está abaixo dos 1800 pontos, esgotando a projeção dos 161,8% de Fibonacci da subida entre março de 2009 e maio de 2011, e reagindo em baixa ao topo do canal ascendente dos últimos dois anos, com o RSI em divergência, o que pode gerar perdas entre 5% e 14%. Desta forma, **esta semana vamos manter a nossa exposição da Carteira da Zona Euro nos 80% e da Carteira dos EUA nos 40%.**

STOXX 600

O Stoxx 600 não conseguiu ultrapassar a barreira dos 325 pontos e, após atingir este nível com perda de *momentum*, está de volta à base do canal de tendência positiva iniciado em junho (a amarelo). O índice europeu poderá encontrar suporte nos níveis atuais e direcionar-se ao topo da formação, nos 335 pontos (quase 6% acima da cotação de fecho de 4 de dezembro), que corresponde também ao topo do canal de ascendente de médio prazo (a azul). A médio-longo prazo, o índice tem um potencial de valorização até aos 350 pontos (+10%, linha a vermelho ponteadado), já próximo do topo do canal de recuperação com início em 2009 (a rosa). Caso o Stoxx 600 não tenha força para continuar acima dos 320 pontos, a projeção de quebra do canal de mais curto prazo aponta para os 300 pontos (-5%), coincidente com a base da figura a azul.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

PSI20

O PSI20 está a fazer o *pullback* habitual após *breakout*, estando suportado pelos 6350 pontos (linha a vermelho). No curto prazo, o índice nacional pode ser levado até aos 6800 pontos, quase 6% acima dos níveis atuais. A médio-longo prazo, poderá atingir os 7400 pontos (linha a azul pontilhado, 15% acima da cotação de fecho de 4 de dezembro), e num cenário ainda mais otimista os 8950 pontos (quase 40% de valorização), fazendo um movimento semelhante ao registado entre março e outubro de 2009. Ainda que menos provável de ocorrer neste momento, pois o índice nacional está a esboçar um canal ascendente com os movimentos no último mês e meio (a azul), o maior risco reside na vinda do índice abaixo dos 6350 pontos, confinando o último movimento a um falso *breakout* e que o poderia levar até aos 5900 pontos (-8%, até à linha verde).



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

S&P 500

O S&P 500 está a recuar para níveis abaixo dos 1800 pontos, após esgotar a projeção dos 161,8% de Fibonacci da subida entre março de 2009 e maio de 2011, e atingir o topo do canal ascendente iniciado em 2011 (a verde). Estes factos, aliados à divergência entre o indicador RSI e o índice nos últimos picos, aumenta a probabilidade do índice norte-americano voltar aos 1640 pontos (-9%) no curto prazo, na base do canal ascendente dos últimos dois anos (a verde), podendo ter um primeiro suporte no nível psicológico dos 1700 pontos (-5%). A base do canal mais longo (a rosa) encontra-se nos 1540 pontos (-14%), coincidente com o nível dos 38,2% de correção de Fibonacci, da subida desde outubro de 2011.



Fonte: Millennium investment banking, Bloomberg

CARTEIRA ZONA EURO

A Carteira Zona Euro estará **80%** investida em 8 empresas (peso 10% cada).

Carteira Zona Euro para esta semana

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
ABE SM Equity	Abertis	Industrial	10%	15,60
CRH ID Equity	Crh Plc	Construção	10%	18,60
GRF SM Equity	Grifols Sa	Farmacêutico	10%	33,52
LHA GY Equity	Deutsche Luf-Rg	Viagens e Lazer	10%	15,96
ML FP Equity	Michelin	Automóvel	10%	79,44
MUV2 GY Equity	Muenchener Rue-R	Segurador	10%	161,00
OMV AV Equity	Omv Ag	Energia	10%	36,12
* PUB FP Equity	Publicis Groupe	Media	10%	65,05
Ações			80%	
Cash			20%	

* Permanece em carteira, apenas ajusta peso na nova composição.

CARTEIRA EUA

A Carteira EUA estará **40%** investida equitativamente em 7 empresas (peso 5,7% cada).

Carteira EUA para esta semana

Ticker Bloomberg	Empresa	Setor	Peso Inicial	Preço Entrada
CA US Equity	Ca Inc	Tecnológico	5,7%	32,65
FRX US Equity	Forest Labs Inc	Farmacêutico	5,7%	57,15
FSLR US Equity	First Solar Inc	Energia	5,7%	59,59
HPQ US Equity	Hewlett-Packard	Tecnológico	5,7%	27,23
PSX US Equity	Phillips 66	Energia	5,7%	71,06
STX US Equity	Seagate Technolo	Tecnológico	5,7%	49,84
TMK US Equity	Torchmark Corp	Segurador	5,7%	75,73
Ações			40%	
Cash			60%	

Declarações (“Disclosures”)

- Este relatório foi elaborado em nome de Millennium investment banking (Mib), marca registada do Banco Comercial Português, S.A. (Millennium bcp).
- O Millennium bcp é regulado pela Comissão de Mercado de Valores Mobiliários.
- Recomendações:
Comprar, significa mais de 10% retorno absoluto;
Manter, significa entre 0% e 10% retorno absoluto;
Reduzir, significa entre -10% e 0% retorno absoluto;
Vender, significa menos de -10% retorno absoluto.
- Em termos gerais o período de avaliação incluído neste relatório é o fim do ano corrente ou o fim do próximo ano.
- Risco é definido pelo analista em termos qualitativos (Alto, Médio, Baixo).
- Normalmente, atualizamos as nossas valorizações entre 3 e 9 meses.
- O Millennium bcp proíbe os seus analistas e os membros dos respetivos agregados familiares ou situações legalmente equiparadas de deterem ações das empresas por eles cobertas.
- O Millennium bcp pode ter relações comerciais com as empresas mencionadas neste relatório.
- O Millennium bcp espera receber ou tenciona receber comissões por serviços de banca de investimento prestados às empresas mencionadas neste relatório.
- As opiniões expressas acima, refletem opiniões pessoais dos analistas. Os analistas não recebem e não vão receber nenhuma compensação por fornecerem uma recomendação específica ou opinião sobre esta(s) empresa(s). Não existiu ou existe qualquer acordo entre a empresa e o analista, relativamente à recomendação.
- A remuneração dos analistas é parcialmente suportada pela rentabilidade do grupo BCP, a qual inclui proveitos de banca de investimento.
- O grupo BCP detém mais de 2% da EDP.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a EDP, relativamente à 8ª fase do processo de privatização.
- O grupo BCP foi escolhido para avaliar a REN, relativamente à 2ª fase do processo de privatização.
- Um membro do Conselho de Administração Executivo do Millennium bcp é membro do Conselho Geral e de Supervisão da empresa EDP - Energias de Portugal, S.A..
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "joint global coordinator", de IPO (Initial Public Offering) da EDP Renováveis.
- O Banco Millennium bcp Investimento, S.A. (atualmente incorporado no Millennium bcp) integrou o consórcio, como "Co-leader", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Abril 2009.
- O Millennium bcp integrou o consórcio, como "Co-Manager", da operação de aumento de capital do BES, realizada em Maio 2012.
- Millenniumbcp através da sua área de Banca de Investimentos presta serviços de banca de investimento à Tagus Holdings S.a.r.l. ("Oferente" no lançamento da oferta pública de aquisição das ações Brisa - Autoestradas de Portugal, S.A.).
- Recomendações s/ empresas analisadas pelo Millennium bcp (%).

Recomendação	nov-13	out-13	set-13	jun-13	mar-13	dez-12	jun-12	dez-11	dez-10	dez-09	dez-08	dez-07	dez-06	dez-05	dez-04
Compra	41%	41%	59%	77%	76%	77%	78%	68%	79%	63%	54%	41%	37%	30%	63%
Manter	23%	23%	9%	9%	10%	12%	4%	11%	7%	15%	4%	27%	11%	40%	6%
Reduzir	14%	14%	18%	14%	14%	4%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	21%	5%	6%
Vender	23%	23%	14%	0%	0%	4%	7%	7%	4%	4%	0%	14%	16%	5%	0%
Sem Recom./Sob Revisão	0%	0%	0%	0%	0%	4%	11%	14%	11%	11%	42%	18%	16%	20%	25%
Variação	4,7%	4,9%	7,1%	-4,6%	3,0%	20%	-14%	-28%	-10%	33%	-51%	16%	30%	13%	na
PSI 20	6538	6246	5954	5557	5822	5655	4698	5494	7588	8464	6341	13019	11198	8619	7600

Prevenções (“Disclaimer”)

A informação contida neste relatório tem caráter meramente informativo e particular, sendo divulgada aos seus destinatários, como mera ferramenta auxiliar, não devendo nem podendo desencadear ou justificar qualquer ação ou omissão, nem sustentar qualquer operação, nem ainda substituir qualquer julgamento próprio dos seus destinatários, sendo estes, por isso, inteiramente responsáveis pelos atos e omissões que pratiquem. Assim e apesar de considerar que o conjunto de informações contidas neste relatório foi obtido junto de fontes consideradas fiáveis, nada obsta que aquelas possam, a qualquer momento e sem aviso prévio, ser alteradas pelo Banco Comercial Português, S.A.. Qualquer alteração nas condições de mercado poderá implicar alterações neste relatório. As opiniões aqui expressas podem ser diferentes ou contrárias a opiniões expressas por outras áreas do grupo BCP, como resultado da utilização de diferentes critérios e hipóteses. Não pode, nem deve, pois, o Banco Comercial Português, S.A. garantir a exatidão, veracidade, validade e atualidade do conteúdo informativo que compõe este relatório, pelo que o mesmo deverá ser sempre devidamente analisado, avaliado e atestado pelos respetivos destinatários. Os investidores devem considerar este relatório como mais um instrumento no seu processo de tomada de decisão de investimento. O Banco Comercial Português, S.A. rejeita assim a responsabilidade por quaisquer eventuais danos ou prejuízos resultantes, direta ou indiretamente da utilização da informação referida neste relatório independentemente da forma ou natureza que possam vir a revestir. A reprodução total ou parcial deste documento não é permitida sem autorização prévia. Os dados relativos aos destinatários que constam da nossa lista de distribuição destinam-se apenas ao envio dos nossos produtos, não sendo suscetíveis de conhecimento de terceiros.

Millennium investment banking

Av. José Malhoa, Lote 27 - 5

1099-010 Lisboa

Portugal

Telephone +351 21 003 7811

Fax +351 21 003 7819 / 39

Equity Team

Luis Feria - Head of Equities

Equity Research +351 21 003 7820

António Seladas, CFA - Head (Industrials and Small Caps)

Alexandra Delgado, CFA (Telecoms and IT)

João Flores (Media and Retail)

Vanda Mesquita (Banks, Utilities and Oil&Gas)

Ramiro Loureiro (Market Analysis)

Sónia Martins (Market Analysis)

Sónia Primo (Publishing)

Prime Brokerage +351 21 003 7855

Vitor Almeida

Equity Sales/Trading +351 21 003 7850

Paulo Cruz - Head

Gonçalo Lima

Jorge Caldeira

Nuno Sousa

Paulo Santos

Pedro Ferreira Cruz

Pedro Gonçalves

Pedro Lalandia

Equity Derivatives +351 21 003 7890

Maria Cardoso Baptista, CFA - Head

Ana Lagarelhos

Diogo Justino

Marco Barata